

Adidas	54,0	0,0%	Bayer	104,5	0,0%	EOn	13,0	0,0%	Siemens	83,7	0,0%
Arcelormittal	9,8	1,2%	BMW	80,0	0,0%	Fiat Chrysler	7,2	4,5%	Telefonica	11,1	1,2%
Axa	17,5	3,6%	BNP Paribas	47,0	3,4%	Infineon	7,2	0,0%	Thyssenkrupp	18,1	0,0%
Banco Bilbao	8,8	2,5%	Commerzbank	10,7	0,0%	Linde	147,5	0,0%	Total	44,2	3,8%
Banco Santander	7,0	3,5%	Daimler	59,1	0,0%	Lufthansa	11,6	0,0%	Unicredit	5,6	5,4%
BASF	69,0	0,0%	Deutsche Bank	24,0	0,0%	Nokia	6,3	2,7%			

Előző napi záró adatok
Forrás: Bloomberg

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a www.erstemarket.hu honlapon!

Vállalati hírek

- Egy hongkongi és egy abu-dzabi konzorcium vételi ajánlatot készül tenni az **Adidas** tulajdonában lévő Reebok-ért. Az Adidas még 2006-ban nagyságrendileg 3 milliárd eurót adott a cipőgyártóért. A vételi ár 1,7 milliárd euró lehet, ráadásul a német sportszergyártó az egyik leggyengébben teljesítő részlegétől válhatna meg. Ráférne a vérfrissítés a részvényre, ugyanis ebben az évben már több mint 40%-ot esett az árfolyam, amivel a legrosszabban teljesítő DAX tag címét nyerte el.
- A Financial Times értesülései szerint az EKB stressztesztjében egy 10-20%-os leírás hatását fogják modellezni a hajózási portfolión. A **Commerzbank** a második negyedév végén 13 milliárd euró értékű hajóhitel-állománnyal rendelkezett, vagyis egy 1,3-2,6 milliárd euró közötti leírást fognak szimulálni, de valószínűleg ezen feltételek mellett is át fog menni a Commerzbank a jegybanki vizsgálaton. Az EKB stressztesztjének eredményét vasárnap délben fogják nyilvánosságra hozni.
- A Fed bejelentette, hogy jövőre már a **Deutsche Bank** amerikai leányvállalata is érintett lesz a stressztesztben. A német bank leányvállalata az egyetlen, amely új szereplőként fog részt venni a 31 bankot érintő vizsgálatban. A hír semleges.
- A **Lufthansa** pilótái ma délutántól holnap éjjelig újabb sztrájkot tartanak, ami azonban nem fogja érinteni a hosszú távú és a Germanwings által üzemeltetett járatokat. A szinte folyamatossá váló sztrájkok növelik annak esélyét, hogy a negatív hatások az utaslétszám és a kihasználtság alakulásában is meg fognak látszani, ami nyilvánvalóan aggodalommal tölti el a befektetőket.
- A **Lufthansa** ismét bejelentette, hogy egyre közelebb állnak ahhoz, hogy megegyezzenek a Turkish Airlines-zal közös SunExpress további bővítéséről. A közös vállalaton keresztül szeretnék nyitni a hosszú távú fapados járatok irányába. Az ügy érdekességét az adja, hogy néhány hónapja már érkezett egy hasonló bejelentés a Lufthansa-tól, akkor azonban a török partner nagyrészt cáfolta ezeket a híreket. A hosszú távú fapados járat a tervek szerint az Indiai-óceán, Florida és Dél-Afrikába irányába is repülhetne.
- A Morgan Stanley eltávolította az **Unicredit**-et a legjobb európai ötleteket tartalmazó listájáról, vagyis kissé pesszimistább lett az elemzőház az olasz bank vonatkozásában.



Commerzbank kereskedés long, vagy akár short irányba is!

Erste Commerzbank Turbo Warrantok

➤ Részletek

Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció + nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvény számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu e-mail: erstebroker@erstebroker.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebroker.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.